SR Research Report
2014/11/14

株式会社じげん（3679）

当レポートは、掲載企業のご依頼により弊社が作成したものです。投資家用の各企業の『取扱説明書』を提供することを目的としています。正確で客観性・中立性を重視した分析を行うべく、弊社ではあらゆる努力を尽くしています。中立的でない見解の場合は、その見解の出所を常に明示します。例えば、経営側により示された見解は常に企業の見解として、弊社による見解は弊社見解として提示されます。弊社の目的は情報を提供することであり、何かについて説得したり影響を与えたりする意図は持ち合わせておりません。ご意見等がございましたら、sr_inquiries@sharedresearch.jp までメールをお寄せください。ブルームバーグ端末経由でも受け付けております。

目次

要約 3
主要経営指標の推移 4
直近更新内容 5
　概 略 5
業績動向 6
　四半期実績推移 6
　今期会社計画 13
　中長期見通し 15
事業内容 25
　ビジネスの概要 25
　SW（Strengths, Weaknesses）分析 37
財務諸表 38
　損益計算書 38
　貸借対照表 39
　キャッシュフロー計算書 40
その他の情報 41
　沿革 41
　大株主 42
　従業員 42
　ところで 43
企業概要 44

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

要約

幅広い分野におけるコンテンツアグリゲーションモデルを展開

- 同社の中核事業は専門領域に特化した情報を一括検索できる検索サイトの運営である。同社では、この検索サイトを「アグリゲートメディア」と称している。一般の専門検索サイトにおけるクライアントは、例えば求人サイトでは、求人募集している企業となる。サイト運営者はこれらクライアントからの案件をサイトに掲載して広告料収入を得ている。しかし、同社サイトにおけるクライアントは他の専門検索サイトである。同社はそれぞれのジャンル毎に、複数の検索サイトの集客を請け負っている。外部にある複数の専門検索サイトに掲載された情報を、同社の検索サイトに一括掲載し集客することで大手サイトから紹介手数料を得ている。
- 同社の課金設定は成果報酬型であるため、クライアントである大手サイト側の先行負担がない。また、同社のサイトでは複数の大手サイトの情報を集約して掲載するため情報の掲載件数が大手サイトよりも多く、幅広く網羅している。また、掲載情報については、一括検索・一括応募が可能であり、ユーザーの煩雑さ解消にも役立っている。専門検索サイトは複数あるが、同社は独自のビジネスモデルを展開することで、高い利益率と高成長を実現している。2014年7月末時点で、同社は18種類の専門検索サイトを展開している。同社は、これらのサイトを総称してライフメディアプラットフォーム事業としている。
  （後述の「事業内容」の項参照）

業績動向:市場規模拡大とユーザー基盤拡充を背景に 7 期連続の増収増益を達成中。

- 2015年3月期の通期計画は、売上高2,718百万円（前期比41.0%増）、営業利益1,199百万円（同29.5%増）、経常利益1,199百万円（同32.3%増）、当期純利益631百万円（同17.7%増）である。中核となる求人・不動産市場などの活況などを背景として、8期連続の増収増益を達成する計画である。
- 同社は具体的な中長期計画を開示していないが、時価総額1兆円企業を目指す意向を明らかにしている。同社の考える1兆円企業の3条件とは、プラットフォーム事業であること、多領域・多地域へ展開していること、複数のビジネスモデルを持つことである。
- 日本では、安倍首相が経済を活性化させる3つのファクターを示すキーワードとして、「アベノミクス三本の矢」を掲げている。同社では、これに倣って、中長期的な成長戦略のキーワードとして、「ジゲノミクス三本の矢」を掲げている。第一の矢は展開領域の拡張、第二の矢は展開地域の拡張、第三の矢は収益形態・事業モデルの拡張としている。
  （後述の「業績動向」の項参照）

同社の強みと弱み

- SR社では、同社の強みを、大手サイトとのしがらみが少ないこと、先行するユーザー基盤とキャッシュフロー、市場ニーズの変化に迅速な対応ができるチーム体制だと考えている。一方、弱みは、特定取引先への依存度の高さ、低いエントリーバリア、新たなビジネスエリアでの展開力と考えている。
  （後述の「SW（Strengths, Weaknesses）分析」の項参照）

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

主要経営指標の推移

損益計算書（百万円）	10年3月期 単体	11年3月期 単体	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結	15年3月期 会社予想（連結）
売上高	**228.8**	**315.7**	**538.1**	**1,172.5**	**1,927.2**	**2,718.0**
前年比	80.3%	38.0%	-	117.9%	64.4%	41.0%
売上総利益	**183.7**	**250.8**	**453.5**	**1,047.0**	**1,799.7**	**2,448.0**
前年比	102.8%	36.5%	-	130.9%	71.9%	36.0%
売上総利益率	80.3%	79.4%	84.3%	89.3%	93.4%	90.1%
営業利益	**61.6**	**67.7**	**227.3**	**591.5**	**925.5**	**1,199.0**
前年比	174.7%	9.9%	-	160.3%	56.5%	29.5%
営業利益率	26.9%	21.5%	42.2%	50.4%	48.0%	44.1%
経常利益	**61.7**	**67.8**	**227.4**	**591.5**	**906.6**	**1,199.0**
前年比	172.7%	10.0%	-	160.1%	53.3%	32.3%
経常利益率	26.9%	21.5%	42.3%	50.4%	47.0%	44.1%
当期純利益	**35.5**	**39.5**	**119.7**	**356.7**	**536.3**	**631.0**
前年比	231.9%	11.1%	-	198.0%	50.3%	17.7%
純利益率	15.5%	12.5%	22.2%	30.4%	27.8%	23.2%
一株当たりデータ （円）						
期末発行済株式数（千株）	36,295.0	36,295.0	47,950.0	50.1	51.7	
EPS	0.98	1.09	2.50	7.28	10.58	12.21
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BPS	4.89	5.97	4.94	12.19	39.73	-
貸借対照表 （百万円）						
現金・預金・有価証券	142.6	173.1	202.7	584.1	1,903.8	
流動資産合計	**194.4**	**239.1**	**348.8**	**910.3**	**2,344.6**	
有形固定資産	13.4	12.8	16.1	5.9	74.6	
投資その他の資産計	16.2	17.0	25.8	28.5	82.1	
無形固定資産	7.4	4.9	2.9	13.9	24.0	
資産合計	**231.4**	**273.8**	**393.7**	**958.6**	**2,534.3**	
短期有利子負債	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
流動負債合計	**53.1**	**57.0**	**157.0**	**348.7**	**462.9**	
長期有利子負債	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
固定負債合計	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**17.7**	
負債合計	**53.1**	**57.0**	**157.0**	**348.7**	**480.6**	
純資産合計	**178.3**	**216.8**	**236.7**	**609.9**	**2,053.7**	
有利子負債（短期及び長期）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
キャッシュフロー計算書 （百万円）						
営業活動によるキャッシュフロー	-	-	172.5	406.1	588.0	
投資活動によるキャッシュフロー	-	-	-6.9	-41.0	-154.4	
財務活動によるキャッシュフロー	-	-	-107.0	16.6	884.5	
財務指標						
総資産利益率（ROA）	18.2%	15.6%	30.4%	52.8%	30.7%	
自己資本利益率（ROE）	-	20.0%	50.6%	84.3%	40.3%	
自己資本比率	-	0.0%	60.1%	63.6%	81.0%	

*2012年3月期より連結決算となっている。
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。
*同社は2012年9月に株式1株につき35,000株の株式分割を行っている。期末発行済み株式数にはこれを遡及修正して適用している。
*ROAは当期純利益を総資産で除して算出している。

出所：会社データより SR 社作成

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

直近更新内容

概 略

2014 年 11 月 14 日、株式会社じげんは 2015 年 3 月期第 2 四半期決算を発表した。
（詳細は 2015 年 3 月期第 2 四半期決算項目を参照、決算短信へのリンクはこちら）

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

業績動向

四半期実績推移

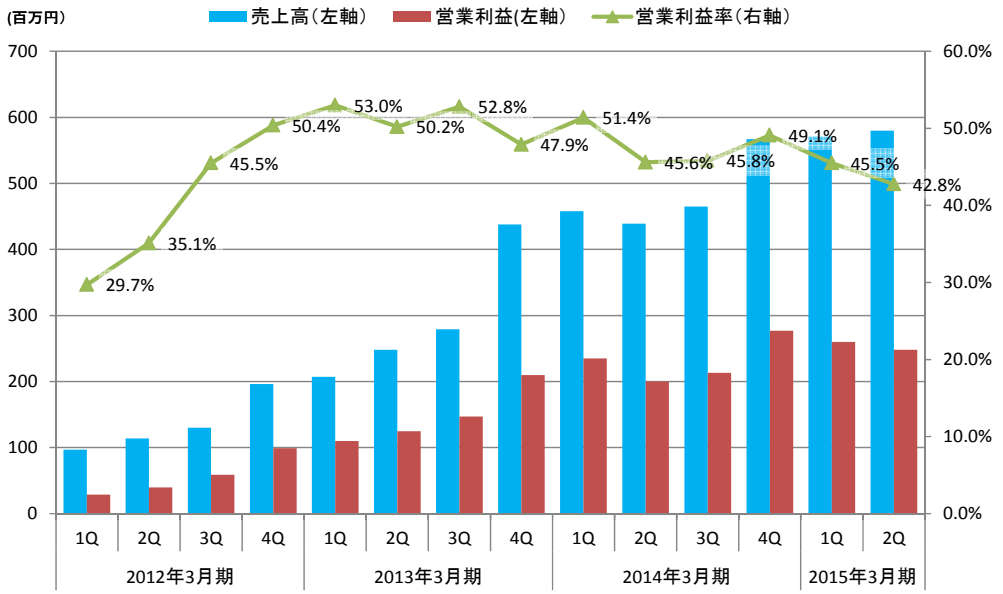
四半期業績推移	14年3月期				15年3月期				15年3月期	
（百万円）	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
売上高	458	439	465	565	572	580			-	-
前年比	121.1%	76.9%	66.8%	*28.9%*	*24.9%*	*32.1%*				
売上総利益	429	407	431	532	546	538			-	-
前年比	-	-	-	*38.6%*	*27.2%*	*32.2%*				
売上総利益率	93.8%	92.8%	92.6%	94.2%	95.5%	92.9%				
販管費	194	207	218	255	286	290			-	-
前年比	-	-	-	*47.0%*	*47.0%*	*40.3%*				
売上高販管費比率	42.4%	47.1%	46.8%	45.1%	50.0%	50.1%				
営業利益	235	200	213	277	260	248			-	-
前年比	113.7%	60.1%	44.8%	31.8%	10.8%	23.9%				
営業利益率	51.4%	45.6%	45.8%	49.1%	45.6%	42.8%				
経常利益	236	199	194	278	260	247			-	-
前年比	-	-	-	32.3%	10.4%	*24.5%*				
経常利益率	51.5%	45.3%	41.7%	49.3%	45.5%	42.6%				
当期利益	144	122	93	178	159	141			-	-
前年比	-	-	-	40.1%	11.0%	*16.1%*				
当期利益率	31.4%	27.8%	20.0%	31.4%	27.9%	24.4%				
累計値	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	（進捗率）	通期会予
売上高	458	896	1,362	1,927	572	1,151			42.4%	2,718
前年比	*121.1%*	*97.0%*	*85.5%*	*64.4%*	*24.9%*	*28.4%*				
売上総利益	429	836	1,267	1,800	546	1,084				
前年比	-	-	*91.1%*	*71.9%*	*27.2%*	*29.6%*			-	-
売上総利益率	93.8%	93.3%	93.1%	93.4%	95.5%	94.2%				
販管費	194	401	619	874	286	576				
前年比	-	-	*119.6%*	*91.9%*	*47.0%*	*43.6%*				
売上高販管費比率	42.4%	44.7%	45.5%	45.4%	50.0%	50.0%			-	-
営業利益	235	435	648	926	260	508			42.4%	1,199
前年比	*113.7%*	*85.2%*	*70.1%*	*56.5%*	*10.8%*	*16.8%*				-
営業利益率	51.4%	48.5%	47.6%	48.0%	45.6%	44.2%				-
経常利益	236	434	628	907	260	507			42.3%	1,199
前年比	-	-	*64.9%*	*53.3%*	*10.4%*	*16.8%*				-
経常利益率	51.5%	48.4%	46.1%	47.0%	45.5%	44.1%			-	-
当期利益	144	265	359	536	159	301			47.7%	631
前年比	-	-	*55.9%*	*50.3%*	*11.0%*	*13.3%*				-
当期利益率	31.4%	60.5%	77.1%	94.9%	27.9%	51.9%				23.2%

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。
**13年3月期は前年が単体決算開示であったため、前年比は非表示。

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

売上高および営業利益、同利益率の四半期動向



出所：会社資料をもとに SR 社作成

主要指標の四半期推移

		2012年3月期				2013年3月期				2014年3月期				2015年3月期	
項目名	単位	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
案件数（DB数）	(万件)	180	210	235	237	266	279	433	446	457	506	555	561	582	
月間UU数	(万件)	217	203	230	373	380	399	424	575	622	596	600	694	735	
売上高	(百万円)	97	114	130	196	207	248	279	439	458	439	465	565	572	
売上総利益	(百万円)	-	-	-	-	-	-	255	384	429	407	431	532	546	
営業利益	(百万円)	29	40	59	99	110	125	147	211	235	200	213	277	260	
1DB当りの月間UU数	(件)	1.2	1.0	1.0	1.6	1.4	1.4	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1	1.2	1.3	
1UU当りの売上高	(円)	14.9	18.7	18.8	17.5	18.2	20.7	21.9	25.4	24.5	24.5	25.9	27.2	25.9	
1UU当りの売上総利益	(円)	-	-	-	-	-	-	20.0	22.3	23.0	22.8	23.9	25.6	24.8	
1UU当りの営業利益	(円)	4.45	6.57	8.55	8.85	9.65	10.4	11.6	12.2	12.6	11.2	11.8	13.3	11.8	

出所：会社データより SR 社作成
注：月間UU（ユニークユーザー数）とはウェブサイトを訪問した人の伸べ人数。

2015 年 3 月期第 2 四半期連結実績

2015 年 3 月期第 2 四半期連結累計期間の売上高は 1,151 百万円（前年同期比 28.4%増）、売上総利益は 1,084 百万円（前年同期比 29.6%増）、営業利益は 508 百万円（前年同期比 16.8%増）、経常利益は 507 百万円（前年同期比 16.8%増）、四半期純利益は 301 百万円（前

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

年同期比 13.3%増）となった。

同社が属するインターネット分野では、スマートフォン契約者数の増加やタブレット端末の普及により、インターネット利用シーンの多様化並びに利用頻度の増加が見られ、市場規模もそれに伴い拡大している。このような事業環境のもと、同社は、既存事業の展開領域及び展開地域の拡張に加えて、新規事業の創出並びにビジネスモデルの多様化を推進している。

既存事業では、９月には同社が運営する賃貸メディアである賃貸 SMOCCA!の物件掲載件数が 400 万件を達成する等、主力事業領域における複数の大手顧客との提携や新規顧客の開拓によりデータベースの拡充に努めた。技術面では、ウェブサイトの改修を継続するとともに、新たな広告手法・戦略を試験的に導入するなど、変化する市場動向に適合すべくサービスの最適化を図った。また、提供するコンテンツとユーザーニーズのマッチング精度の改善、ユーザー行動の分析によるサイト機能の改善等、ユーザービリティの向上に取り組んだ。

７月には株式会社ブレイン・ラボの全株式を取得し、ビジネスクライアント向けサービスを強化するとともに、既存サービスとのシナジー効果を発揮すべく協業を開始した。また、9 月には株式会社リジョブの全株式を取得し、美容ヘルスケア領域へと進出した。リジョブ社の持つ営業ノウハウや顧客網を活用し、収益の最大化を図る意向である。

新規事業領域における進捗では、ベトナムの戦略子会社 ZIGExN VeNtura Co.,Ltd.を主軸として、グローバルを対象とするサービスのフィジビリティスタディをさらに拡大させた。加えて、8 月にはじげんスタンプをリリースし、同社の他サービスで獲得したユーザーのリテンション施策として活用するとともに、市場拡大が見込まれる O2O 領域へと進出する等、事業モデルの拡大にも注力した。

2015 年 3 月期第 1 四半期連結実績

前年同期比での増収増益基調を継続

2015 年 3 月期第 1 四半期の売上高は 571.6 百万円（前年同期比 24.9%増）、売上総利益は 546.0 百万円（前年同期比 27.2%増）、営業利益は 260.4 百万円（前年同期比 10.8%増）、経常利益は 260.2 百万円（前年同期比 10.4%増）、四半期純利益は 159.4 百万円（前年同期比 11.0%増）となった。

なお、前 4 半期（2014 年 3 月期第 4 四半期）に対する伸び率は、売上高は 1.1%増収であったが、営業利益は 6.2%減益となった。同社によれば、当第 1 四半期には本社移転に伴う地代・家賃の上昇や新規サービス立ち上げに伴う人件費増などが有ったとのこと。これらの要因を控除すれば、実質的には増収増益であったとみられる。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

費用構造の動向

	2014年3月期						2015年3月期		対直前四半期
（百万円）	2Q	同構成比	3Q	同構成比	4Q	同構成比	1Q	同構成比	伸び率(1Q/4Q)
売上高	438	100.0%	465	100.0%	565	100.0%	571	100.0%	1.1%
人件費	26	5.9%	27	5.9%	27	4.8%	34	6.0%	25.6%
その他費用	11	2.6%	7	1.5%	14	2.5%	14	2.5%	0.7%
他勘定振替	-		-	-	-8	-1.4%	-18	-3.2%	-
売上総利益	407	92.8%	430	92.6%	532	94.2%	541	94.7%	1.6%
人件費	49	11.3%	56	12.1%	58	10.3%	63	11.0%	8.6%
広告宣伝費	122	27.8%	127	27.3%	145	25.7%	143	25.0%	-1.4%
研究開発費	8	1.9%	4	1.0%	5	1.0%	6	1.1%	10.0%
その他費用	26	6.1%	29	6.4%	46	8.1%	69	12.0%	50.0%
営業利益	200	45.6%	212	45.8%	277	49.1%	260	45.5%	-6.2%

出所）会社資料をもとに SR 社作成

新サービス投入や各サービス拡張で案件数、ユニークユーザー数の増加基調続く

同社グループが属するインターネット分野では、スマートフォンやタブレット端末の普及に伴って、インターネット利用者数の堅調な増加と利用シーンの拡大とともに、インターネット広告の市場規模も拡大している。同社の既存事業では、大手顧客との提携強化や市場活況を背景とした新規顧客獲得により案件数（DB 数）を拡充した。この結果、2014 年第 1 四半期末の総案件数は前年比 27%増の 582 万件となった。これに応じて、第 1 四半期の月間ユニークユーザー数も同 18%増の 735 万となった。

当四半期の主な事業トピックスは以下の通りである。

2015 年 3 月期第 1 四半期の主な事業トピックス

展開領域の拡張	
旅行 EX	“ジェイアール東海ツアーズ”と国内ツアー情報の提携開始
チケット・チェキット ex	“チケットストリート”と商品データ情報の連携を開始
転職 EX	よりユーザー・クライアントのニーズに応えるためにフルリニューアルを実施
展開地域の拡張	
ZIGExN VeNtura 社	求人領域でオリジナルサービスを複数国で展開開始
収益形態・事業モデルの拡張	
よじげん証券社	よじげん証券に商号を変更。IPO 価値創造事業の立ち上げ
にじげん社	新たなサービスラインの拡張。所属するアーティスト数も倍増

出所：会社資料をもとに SR 社作成

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

子会社群を通じた事業拡充も総じて順調

ベトナムの戦略子会社 ZIGExN VeNtura Co., Ltd.では、既存事業のみならず新規事業のオフショア開発拠点として機能し、グローバルを対象とするサービスを含む複数のサービスのフィジビリティスタディを行った。一方、国内の戦略子会社株式会社にじげんにおいては、ユーザー課金型のサービスに対して積極的な追加投資を行い、ARPU（加入者一人あたり売上高）等の向上を通して収益性の改善を図った。また、今期より始動した株式会社よじげん証券では、IPO 価値創造事業*を開始するなど、「ユーザーの生活機会の最大化」というミッションのもと、連結グループ経営の強化に努めた。

> *IPO価値創造事業とは、新規上場を目指している、または検討している会社に対するアドバイザリーサービスである。具体的によじげん証券は顧客に対してバリュエーション、資金の使い方、上場後の長期戦略についてオピニオンを提供する。

B2B 事業への新規参入と既存事業とのシナジー効果を狙いブレイン・ラボ社を子会社化

同社は、2014 年 7 月 17 日にブレイン・ラボ社の発行済株式の 100%を 1,170 百万円で取得し、連結子会社とした。ブレイン・ラボ社の事業内容は人材紹介会社向けシステムの開発、販売業務、人材紹介会社向けコンサルティング、サポート業務等である。2013 年 10 月期の売上高は 301 百万円、営業利益は 76 百万円で有るが、過去 2 年間で売上高は 1.8 倍強、営業利益は 3.6 倍強となった。同社は、人材会社や派遣会社向けの管理理ソフト業界で高いプレゼンスを持つブレイン社買収によって、B2B 事業への参入、市場拡大が見込まれる求人市場でのサービス強化、既存事業とのシナジー効果を進める意向である。

買収などに対する機動的な資金ニーズに対応するために 50 億円の借り入れを実施

同社は今後も新規サービス立ち上げのために買収を積極的に実施する意向である。このため、2014 年 9 月下旬に、同社が検討中の買収に向けた待機資金などを含む機動的な資金ニーズへの対応と、運転資金への充当などを行うことを目的に、金融機関 4 行から 50 億円の資金仮入れを行った。

株式会社リジョブの全株式を取得し美容ヘルスケア領域に参入

同社は、2014 年 9 月に株式会社リジョブの全株式を 1,980 百万円で取得し、連結子会社とした。株式会社リジョブの主な事業内容は、美容師やネイリスト、セラピスト、マッサージ師などの美容ヘルスケア業界向けの求人サイト『リジョブ』の運営等である。2013 年 9 月期の売上高は 895 百万円、営業利益は 52 百万円であり、2011 年 9 月期から比較して、売上高は 4.9 倍となった。同社によると、リジョブ社がもつ営業ノウハウを同社の既存サービスにおいても有効活用することで、既存事業領域のさらなる拡張を図る方針とのこと。また、同社のアプリサービス『じげんスタンプ』とのクロスセル機会の創出も図っていくとしている。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2014 年 3 月期通期連結実績

2014 年 3 月期は創業以来 7 期連続で増収増益

2014 年 3 月期の売上高は 1,927.2 百万円（前期比 64.4%増）、売上総利益は 1,799.7 百万円（同 71.9%増）、営業利益は 925.5 百万円（同 56.5%増）、経常利益は 906.6 百万円（同 53.3%増）、当期純利益は 536.3 百万円（同 50.3%増）となった。この結果、同社は創業以来 7 期連続の増収となり、営業利益も 7 期連続で増益となった。また、四半期ベースでも過去最売上・最高益を達成している。

費用構造の動向

	2013年3月期				2014年3月期				対直前四半期
（百万円）	3Q	同構成比	4Q	同構成比	3Q	同構成比	4Q	同構成比	伸び率(4Q/3Q)
売上高	278	100.0%	438	100.0%	465	100.0%	565	100.0%	21.5%
人件費	19	7.0%	26	6.0%	27	5.9%	27	4.8%	0.7%
その他費用	4	1.3%	28	6.5%	7	1.5%	14	2.5%	-
他勘定振替	-		-		-	-	-8	-1.4%	-
売上総利益	255	91.5%	383	87.5%	430	92.6%	532	94.2%	23.6%
人件費	39	14.2%	56	12.8%	56	12.1%	58	10.3%	3.4%
広告宣伝費	42	15.2%	85	19.4%	127	27.3%	145	25.7%	14.1%
研究開発費	7	2.7%	5	1.2%	4	1.0%	5	1.0%	21.4%
その他費用	18	6.5%	27	6.2%	29	6.4%	46	8.1%	54.4%
営業利益	147	52.7%	209	47.9%	212	45.8%	277	49.1%	30.3%

出所）会社資料をもとに SR 社作成

案件数、ユニークユーザー数ともに堅調な増加基調が続く

同社グループが属するインターネット分野では、スマートフォンやタブレット端末の普及に伴って、インターネット利用者数の堅調な増加と利用シーンの拡大とともに、インターネット広告の市場規模も拡大している。同社の既存事業では、大手顧客との提携強化や市場活況を背景とした新規顧客獲得により案件数（DB 数）を拡充した。この結果、2014 年 3 月期末の案件数は前年比 26%増の 561 万件となった。これに応じて、同社の月間ユニークユーザー数も増加基調を続けており、第 4 四半期の月間ユニークユーザー数は同 21%増の 694 万となった。

当四半期の主な事業トピックスは以下の通りである。

2014 年 3 月期第 4 四半期の主な事業トピックス

賃貸 SMOCCA！-ex	“マイナビ賃貸”と物件情報に関するデータベース連携を開始。
薬剤師求人 EX	“調剤薬局総合メディカル”と薬剤師求人情報の連携を開始。
中古車 EX	“ガリバーインターナショナル”と中古車提案サービスの連携を開始。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

にじげん社	戦略子会社「にじげん」通期黒字化達成。
ZIGExN VeNtura 社	ベトナムの子会社「ZIGExN VeNtura」のオンライン航空券販売事業が収益化

出所：会社資料をもとに SR 社作成

既存展開領域の深堀＆展開領域の拡大

2014 年 3 月期には、新たに日常消費領域にあたる旅行領域において日本最大級のパッケージツアーデータを保有する国内旅行情報サイト「旅行 EX」*をリリースした。また、当期より、子会社の株式会社にじげんでは、同社サービスの集客支援を始めており、連結グループ経営の強化を図るとともに、ユーザー課金型の新サービスの開発に努めた。一方、海外では、2013 年 3 月期にベトナムに設立した戦略子会社 ZIGExN VeNtura Co.,Ltd がオフショア開発拠点として機能するとともに、ベトナム国内でのライフメディアプラットフォーム構築に向けてフィジビリティスタディを行う等、展開地域の拡張にも努めた。

> *市場調査会社のユーロモニターが2013年に行った旅行会社市場調査によると、売上ベースでの日本国内最大の旅行会社は株式会社ジェイティービー（非上場）であり、JTB社では2014年９月末現在、約46,000件のツアーを扱っている。これに対し、旅行EXにおける連載数は約77,000件である。

新たな成長戦略推進の一つとしてインターキャピタル証券株式会社の全株式を取得

また、同社は、新たなビジネスモデル開拓による成長戦略推進の一つとして、2014 年 3 月 31 日にインターキャピタル証券株式会社の全株式を現金 58 百万円で取得した。

2013 年の東証の総取引額は 2.4 倍となる中で、個人取引額が 3.9 倍となった。また、2013 年 9 月末のネット証券口座（有残高）数は 1,292 万口座（2008 年 3 月末比で 34%増）となり、増加トレンドが続いている。このため、同社では、証券市場における、この個人の投資回帰トレンドとネット移行トレンドに注目しており、インターネットを利用した個人による証券取引が拡大すると見ている。

インターキャピタル証券社の事業内容は証券業（第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業）であり、2013 年 3 月期の売上高は 19 百万円、営業損失は 41 百万円、純資産は 128 百万円であった。また、インターキャピタル証券社は、2014 年 4 月 1 日付で「株式会社よじげん証券」へ商号変更している。

過去の四半期実績と通期実績は、過去の財務諸表へ

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

今期会社計画

（百万円）	14年3月期実績（連結） 上期	下期	通期	15年3月期実績（連結） 上期実績	下期会予	通期会予
売上高	**896**	**1,031**	**1,927**	**1,151**	**1,567**	**2,718**
前年比	-	-	56.5%	28.4%	52.0%	41.0%
売上原価	60	67	127	67	203	270
売上総利益	**836**	**963**	**1,800**	**1,084**	**1,364**	**2,448**
前年比	-	-	71.9%	29.6%	41.6%	36.0%
売上総利益率	93.3%	93.5%	93.4%	94.2%	87.0%	90.1%
販売費及び一般管理費	401	473	874	1,084	673	1,249
売上高販売管理費率	44.7%	45.9%	45.4%	94.2%	43.0%	46.0%
営業利益	**435**	**490**	**926**	**508**	**691**	**1,199**
前年比	-	-	56.5%	16.8%	40.9%	29.5%
営業利益率	48.5%	47.6%	48.0%	44.2%	44.1%	44.1%
経常利益	**434**	**472**	**907**	**507**	**692**	**1,199**
前年比	-	-	53.3%	16.8%	46.4%	32.3%
経常利益率	48.4%	45.8%	47.0%	44.1%	44.1%	44.1%
当期純利益	**265**	**271**	**536**	**301**	**330**	**631**
前年比	-	-	50.3%	13.3%	21.9%	17.7%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2015 年 3 月期通期連結業績見通し

2015 年 3 月期は求人・不動産市場の活況などを背景として、8 期連続の増収増益となる計画

同社の 2015 年 3 月期の通期計画は、売上高 2,718 百万円（前期比 41.0%増）、営業利益 1,199 百万円（同 29.5%増）、経常利益 1,199 百万円（同 32.3%増）、当期純利益 631 百万円（同 17.7%増）である。中核となる求人・不動産市場の活況などを背景として、8 期連続の増収増益を達成する計画である。

新分野への先行投資費用を織り込んだとしても、40~50%程度の利益率は維持する意向

営業利益は前期比 29.5%の予想であるが、売上高の増収予測 41.0%と比較すると、増益幅は鈍化する計画である。同社によれば、この一因は、持続的な成長を維持するために新分野への投資を加速させるためであるとのこと。ただし、新分野への先行投資費用を織り込んだとしても、40~50%程度の利益率は維持する意向とのことである。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

期初会社計画と実績値の動向

期初会社予想と実績 （百万円）	売上高	売上総利益	同利益率	営業利益	同利益率	経常利益	同利益率	純利益	同利益率
期初予想	1793	1640	91.5%	860	48.0%	844	47.1%	534	29.8%
実績	1,927	1,800	93.4%	926	48.0%	907	47.0%	536	27.8%
期初会予と実績の格差	134	159.702	1.9%	65.531	0.1%	62.576	0.0%	2.283	-2.0%

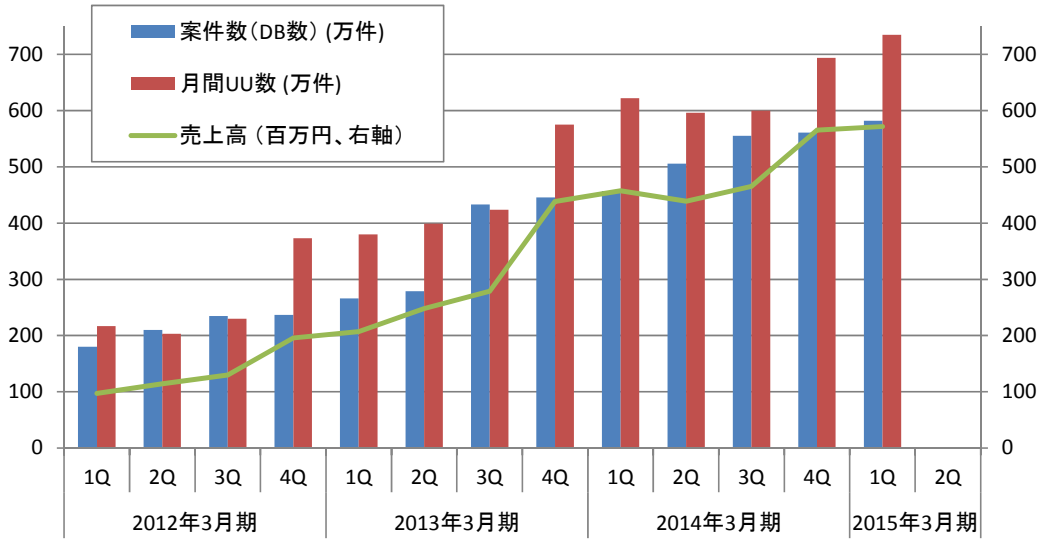
出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

会社計画は保守的な水準と見られる

大手顧客との提携強化や新規顧客獲得により、四半期ベースにおける同社の案件数は着実に積みあがっている。この案件数増加に応じて、同社のサイトにアクセスする月間ユニークユーザー数も急増しており、同社の売上拡大につながっている。現在、同社の主要市場である求人市場も堅調拡大基調を続けている。同社の売上高と案件数（DB 数）・ユーザー数は相関関係にある。このため、現在の案件・ユーザー数の増加ペースを考慮すると、2015 年 3 月期における同社業績は予想に対して上振れする可能性があると SR 社では見ている。

同社の案件数および月間ユニークユーザー数の推移



出所：会社データをもとに SR 社作成

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

中長期見通し

同社が考える時価総額１兆円企業に向けての３条件

同社は 2013 年 11 月に上場を果たしたこともあり、2014 年 5 月に実施した 2014 年 3 月期の決算説明会において、将来目標として時価総額 1 兆円企業を目指す意向を明らかにしている。具体的な数値計画は開示していないが、同社は自社が考える 1 兆円企業の必要条件として以下の 3 点を示している。

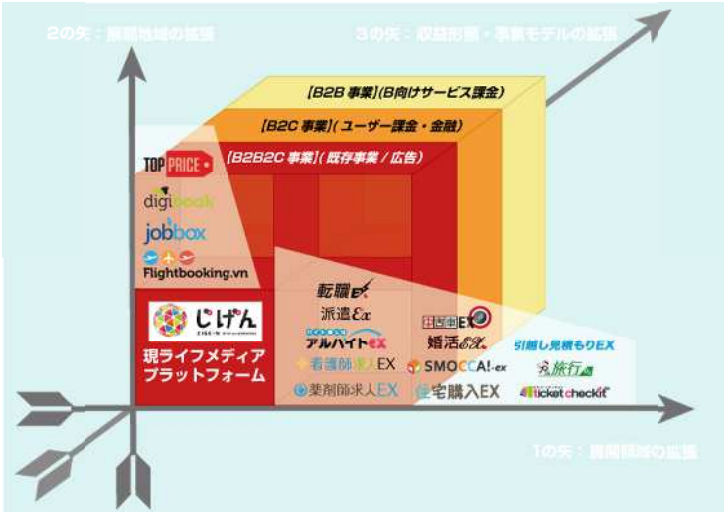
1. プラットフォーム事業であること。
2. 多領域・多地域へ展開していること。
3. 複数のビジネスモデルを持つこと。

同社は「OVER the DIMENSION」を経営理念に掲げ、急成長するインターネット分野において「生活機会の最大化」を目指し、インターネットを通じて世界をつなぐ「場」の提供を行っている。同社の今後における成長戦略として、上記の 3 条件を満たすべく、既存のライフメディアプラットフォーム事業を多領域・多地域に展開するとともに、ユーザー課金型の事業モデルや、ビジネスクライアント向けのサービス課金事業等、多様な事業領域にも積極的に展開する意向である。

更なる事業領域の拡充を狙いジゲノミクス三本の矢のコンセプトを発表

日本では、安倍首相が経済を活性化させる 3 つのファクターを示すキーワードとして、「アベノミクス三本の矢」を掲げている。同社では、これに倣って、中長期的な成長戦略のキーワードとして、「ジゲノミクス三本の矢」を掲げている。

ジゲノミクス三本の矢による事業領域の拡張



出所：会社資料

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

また、同社は、自社を“次元を超える事業化集団”と位置付けている。事業戦略として、“ジゲノミクス”で中期的な成長を目指すにあたっては、経営人材や事業開発人材の不足が課題になると見ている。そこで、同社は中期戦略コンセプトとして以下の点を掲げている。

次元を超える事業家集団の中期戦略略コンセプト

戦略	“ジゲノミクス”３本の矢	・全体の事業拡張の根幹となる展開戦略 ・ライフメディアプラットフォームの拡張と展開地域拡張とビジネスモデル多様化の掛け合わせ ・実際の利益の成長と、市場からの評価向上の両立
組織	“空間”を超える国際経営視点の組織設計	・人材の質や地理的特徴を鑑み、ファンクション毎に最適なアロケーションを検討 ・第一弾として、開発・保守運用の機能をベトナムの戦力子会社 ZIGExN VeNtura 社に一部移管
風土	“空気”を変える事業化育成主義	・個の能力・興味に事業家意識を掛け合わせる毎で能力を開花させる ・ビジネス能力だけでなく社会貢献やクリエイティブ系の思考など人減の多様性が組織の強さとして認識
加速	“時間”を超える投資・戦略的経営	・事業・企業への積極的な投資と戦略的提携により、非連続な企業成長を目指す ・PMI*機能を強化することで、投資・提携効果の最速・最大化

出所：会社資料をもとに SR 社作成

*Post Merger Integration：M&A による統合効果を確実にするために、統合阻害要因等に対し事前検証を行い、統合後にそれを反映させた組織統合マネジメントを推進すること。

“ジゲノミクス”３本の矢それぞれの概要は以下の通りである。

第一の矢は展開領域の拡張

創立後 7 年間で年間 2~3 サイトペースで新規サイトを開設

ジゲノミクス「第一の矢」は、広告収入を主体とした国内の既存ビジネスモデルを新ジャンルへ展開することである。同社は求人広告のアグリゲートメディアを皮切りとして様々なアグリゲートメディアを展開してきた。創立後 7 年間に、年間 2~3 サイトのペースで新規のアグリゲートメディアを開設している。この結果、売上、利益ともに順調に拡大しており、7 期連続の増収増益を達成している。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社設立後の新規 EX サイトのスタート時期

開始時期	サイト名
2006.06	同社の前身である株式会社ドリコムジェネレーションメディア設立
2008.03	ライフメディアプラットフォーム事業を開始。転職情報検索サイト**「転職EX」**スタート
2008.07	自動車検索サイト**「自動車EX」**スタート
2008.08	派遣情報検索サイト「派遣EX」スタート
2008.09	アルバイト情報検索サイト「アルバイトEX」スタート
2009.06	結婚相談所情報検索サイト「婚活EX」スタート
2009.12	看護師求人情報検索サイト「看護師求人EX」スタート
2010.02	引越し見積もり情報サイト「引越見積もりEX」スタート
2010.03	インターネットプロバイダー比較検索サイト「プロバイダーEX」スタート
2010.06	賃貸不動産検索サイト「賃貸SMOCCA!-EX」スタート
2012.06	太陽光発電システム見積もり情報サイト「太陽光発電EX」スタート
2012.12	チケット売買仲介サイト「チケット・チェキットex」スタート
2013.01	薬剤師求人情報検索サイト「薬剤師求人EX」スタート
2013.06	国内パッケージ旅行検索サイト「旅行EX」スタート

出所：会社資料をもとに SR 社作成

今後は既存領域の EC や教育、グルメなどの分野へ展開

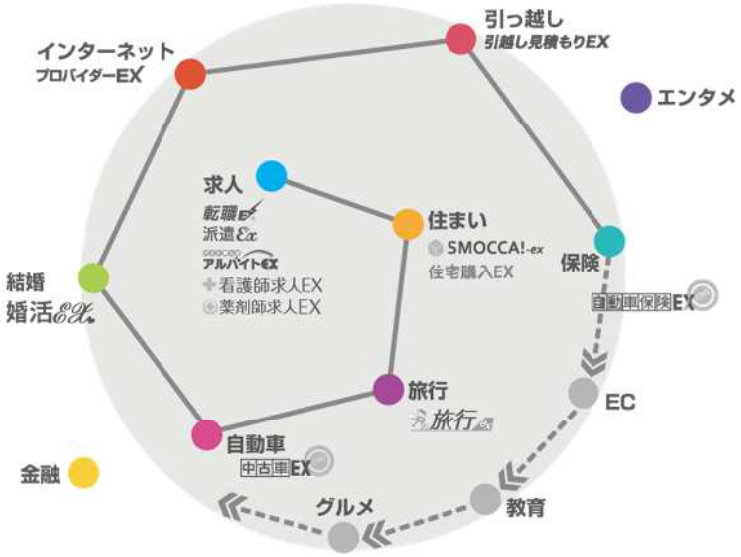
現在は、転職や転居、自動車購入など、各々のユーザーにとって接触頻度が低いジャンルが中心であった。今後は、EC や教育、グルメなど、よりユーザーの使用頻度が高いジャンルへの展開を進めユーザーリテンションの強化につなげていく意向である。

各領領域でのサービス深堀りや関連領領域展開にも注力

同社は次々と新たなサイトを立ち上げているが、看護師求人 EX のように特定の領領域の中でも、より高付加価値（しかしニッチ）な領域のメディアを立ち上げ、単体での収益化に成功している事例もある。このため、同社は上記の新分野への展開に加えて、既存の各領領域でのサービスを深堀りし、関連領域にも展開することによる領領域内でのポジショニング強化も狙っている。例えば、領域特化型サイトの例としては、アルバイト EX から派生する、ガテン系バイト専門サイトや美容部員専門サイト、賃貸 SMOCCA！-ex から派生する、高級賃貸専門サイトやシェアハウス専門サイトなどが考えられるとのこと。また、周辺領域への展開の例としては、賃貸 SMOCCA！-ex から派生する、リフォーム見積もりサイト、（鍵や水道などの）お困り事対応サイト、旅行 ex から派生する、旅行保険サイトや BTM・企業向けサービスなどが考えられるとのこと。既存領域で得たノウハウを活かせる領域のマーケティングを開始し、適切な領域選定と早期の立ち上げを狙う意向である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

第一の矢：圧倒的な地位確立のために様々な領域へ展開



出所:会社資料

第二の矢は展開地域の拡張

海外では日本の事業運営のノウハウを活かしつつ、現地に即した商材の発掘を推進する計画

シゲノミクスの「第二の矢」は展開地域の拡張である。同社では、大きな市場規模を誇る欧米市場をはじめとした海外市場に積極的に展開を図ることで、サービスの多国展開を達成する事が、一層の事業発展に向けた重要な要素であると考えている。同社は、海外では日本における事業運営のノウハウを活かしつつも、海外のそれぞれの市場特性に見合ったサービスをローンチしていくとのことである。

この同社の海外戦略は既に動き出している。2013 年 1 月には、東南アジアを中心とした新興国でのインターネット関連市場の拡大を見据え、オフショアでの制作拠点及び東南アジア向けメディアの開発を目的として、ベトナムに子会社 ZIGExN VeNtura Co.,Ltd.を設立した。そして、海外案件第一弾であるベトナムの航空券事業は 2014 年 3 月期の期中に収益化を達成している。

同社は、このベトナムを拠点として、アジア・新興国向けメディア事業の展開を進める意向である。また、それと同時に、将来を見据えて、欧米、その他地域向けサービスの新規事業開発やフィジビリティスタディも行っている。重点地域における現地法人設立や現地有力企業とのパートナーシップ構築により、現地でインターネットメディアを展開できる環境の整備並びに、海外事業の立ち上げと拡大・成長を図る計画である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

第二の矢：展開地域の拡張

N（商材領域）×N（各国市場）戦略の展開

出所:会社資料

第三の矢は収益形態・事業モデルの拡張

収益形態・事業モデルの拡張の第一弾として証券事業へ参入

シゲノミクス「第三の矢」は、収益形態・事業モデルの拡張である。既存のビジネスモデルがユーザー（C）を集客し企業（B）へ誘導することで広告収入を獲得する B to B to C ビジネスモデルを主体としているのに対して、個人（B to C）や企業（B to B）からの直接課金を狙うとしている。また、事業間シナジーの顕在化ができる領収に展開を進めることで、収益構造の多様化を図る意向である。その第一弾が証券事業への参入である。証券事業に関する具体的な施策は未だ明らかにされていないが、わかりやすい投資情報の提供をすることで、これまで証券投資に躊躇していたユーザー層の取り込みを進めるとのことである。

証券事業参入を目的として 2014 年 2 月にインターキャピタル証券株式会社を買収

同社は、この証券事業への参入を目的として、2014 年 2 月にインターキャピタル証券株式会社（同年 4 月 1 日付で「株式会社よじげん証券」へ商号変更）の全株式を取得した。同社によれば、証券市場ではインターネットを利用した個人による証券取引が拡大することが見込まれるとのこと。この中で、同社はインターキャピタル証券社のもつ人的資源と、同社グループがもつインターネットサービス提供のノウハウを融合し、多様化する投資ニーズに対応することで、ユーザーの投資機会を最大化するサービスを構築する意向である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

第二弾は B2B 事業領域への参入

同社は、ビジネスモデル多角化の一環として、2014 年 7 月 17 日に、株式会社ブレイン・ラボの発行済み株式の 100%を取得し、連結子会社化とすることを発表した。同社は、人材会社や派遣会社向けの管理理ソフト業界で高いプレゼンスを持つブレイン社買収によって、B2B 事業への参入、市場拡大が見込まれる求人市場でのサービス強化、既存事業とのシナジー効果を進める意向である。なお、同社はブレイン・ラボ社買収の背景として、情報の源泉へのリーチ、B2B ソフトウェア開発ノウハウの獲得、対象となる周辺市場規模の大きさの 3 点を挙げている。具体的なポイントは以下の通りである。

ブレイン・ラボ社は人材会社や派遣会社向けの業務管理ソフトでは国内最大手である。同社によれば、ブレイン・ラボ社のソフトを人材管理のために使用する人材会社は数百社に上り、それらの顧客企業が保有する求人情報は数十万件にのぼるもようである。ただし、広告費や人手の関係等から、実際に求人広告を出稿されている情報は一部にとどまっており、豊富なデータを十分に活かせていないとのこと。また、これらの顧客企業では求職者情報なども保有している場合もあるとのことである。同社では、顧客企業と連携して、これらの情報をデータベース化して、既存のデータベースの拡充を図ると見られる。同社では、これらのメディアに出回らない求人人情報や、求職者の動き方など、通常のメディア運営では知ることのできない、より情報の源泉に近い場所でビジネスをすることが可能になるとしている。

ブレイン・ラボ社の対象となる周辺市場の状況

現在のメイン市場	今後の対象市場
国内人材紹介・派遣市場*	
人材紹介	人材派遣・請負
1,861 億円	7.88 兆円
海外人材派遣市場**	
国内最大手企業	グローバル TOP 3 社
約 7,000 億円	約 6.2 兆円

出所：会社資料をもとに SR 社作成

*「2020 年年の労働市場と人人材サービス産業の役割」人人材サービス産業の近未来を考える会・

**「2010 年年世界人人材会社売上高高ランキング」Staffing Industry Analysts

第三弾のじげんスタンプで日常消費領域への進出を狙う

同社は、株式会社ダイエーの食品ディスカウントストアである株式会社ビッグ・エー、株式会社ビックカメラなどと提携し、スマートフォンが共通のスタンプカードとして関東エリア中心に 250 店舗以上で利用できるアプリ「じげんスタンプ」（以下 じげスタ）を、2014 年 8 月 18 日（月）より提供開始した。まずは iPhone 向けの提供であるが、今後、他端末にも対応予定で、対応店舗も順次追加するとのこと。目標としては、アプリ 100 万 DL、加盟店舗数 1,000 店舗を目指す計画である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

じげスタは、アプリ「じげんスタンプ」をダウンロードしたスマートフォンを持って対象店舗を訪れるだけで、アプリ上でスタンプを押し、各スタンプごとに「EX ポイント」を獲得でき、他店舗（EC サイト含む）の別サービス（クーポン券や抽選で当たる商品など）と交換することができるスタンプカードサービスである。また、ユーザーは対象店舗のチラシを確認したり、特売情報を調べることも可能である。同社は、じげスタの特徴として、複数店舗のスタンプをまとめて管理できる、様々な特典と交換できる、スマートフォン上でチラシ・特売情報をチェックできるの３点を挙げている。

一方、じげスタの提携先は以下の２種類に分かれる。

スタンプ提供店舗：ユーザーが店舗を訪れた際にスタンプを獲得できる店舗。原則、ポイント等の原資負担は不要。ユーザーは利用する店舗のチラシ内容や特売情報を同アプリ内で確認することが可能である。

クーポン等提供店舗:ユーザーがスタンプで貯めた EX ポイントと交換で利用できるサービス（クーポン券や抽選で当たる商品など）を提供する店舗（EC サイト含む）。成果報酬で質の高いユーザーを獲得することが可能である。

じげスタは、クーポン券が発行された店舗から手数料をもらう仕組みであるため、成果報酬モデルで有る点では、同社の既存サービスと同じである。ただし、求人や不動産などの一時的に利用するサービスに比べて、日常的に使えるサービスであるため、ユーザー接点が広く、利用頻度が高いため、よりユーザーリテンションの効果があると見られる。

また、同社のサイトへのデバイス別流入比率で、スマートフォンの比率が 7 割を超えてきている。このため、同社は、じげスタにより、日常消費領域への進出とともに、スマートフォンシフト・ソーシャルシフトに伴う、“非検索の世界”での集客ノウハウの蓄積を狙っているとのこと。スマートフォンアプリへの進出も積極的に実施し、新たな集客ノウハウを蓄積していく意向である。

第一の矢の成長ポテンシャルは大きい

同社の新規事業の成長ポテンシャルは未知数であるが、既存領域だけでも事業拡充のポテンシャルが大きいと SR 社は見ている。

広告市場における重要度が増すインターネット広告市場

既存の広告媒体が伸び悩む中で、インターネット広告は高水準の伸びを継続

株式会社電通（東証 1 部 4234）が、2014 年 2 月に発表した「2013 年（平成 25 年）日本の広告費」によれば、2013 年（1～12 月）における日本の総広告費は 5 兆 9,762 億円、前

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

年比101.4%であった。媒体別には、運用型広告が好調の「インターネット広告費」（同108.1%）で高水準の伸びが継続している。

過去10年間でインターネット広告費の市場規模は3.3倍増の9,381億円

株式会社電通によれば、過去10年間の広告費市場は、約6兆円の水準でほぼ横ばい圏で推移している。その中で、2013年のインターネット広告費の市場規模は3.3倍増の9,381億円となっており、広告費市場における構成比も4.7%から15.7%に上昇している。スマートフォンなどの普及で、一般ユーザーがインターネットに接する機会は上昇しており、この動きは更に加速するとみられる。

媒体別広告費（2005年～2013年）

媒体＼広告費	<改訂前>		広告費(億円) <改訂後>								
	2005年（平成17年）	06年（18年）	05年（17年）	06年（18年）	07年（19年）	08年（20年）	09年（21年）	10年（22年）	11年（23年）	12年（24年）	13年（25年）
総広告費	59,625	59,954	68,235	69,399	70,191	66,926	59,222	58,427	57,096	58,913	59,782
マスコミ四媒体広告費	36,511	35,778	37,408	36,668	35,699	32,995	28,282	27,749	27,016	27,796	27,826
新聞	10,377	9,986	10,377	9,986	9,462	8,276	6,739	6,396	5,990	6,242	6,170
*雑誌	3,945	3,887	4,842	4,777	4,585	4,078	3,034	2,733	2,542	2,551	2,499
ラジオ	1,778	1,744	1,778	1,744	1,671	1,549	1,370	1,299	1,247	1,246	1,248
テレビ	20,411	20,161	20,411	20,161	19,981	19,092	17,139	17,321	17,237	17,757	17,913
衛星メディア関連広告費	487	544	487	544	603	676	709	784	891	1,013	1,110
インターネット広告費	2,808	3,630	3,777	4,826	6,003	6,983	7,069	7,747	8,062	8,680	9,381
媒体費	2,808	3,630	2,808	3,630	4,591	5,373	5,448	6,077	6,189	6,629	7,203
*広告制作費			969	1,196	1,412	1,610	1,621	1,670	1,873	2,051	2,178
プロモーションメディア広告費	19,819	20,002	26,563	27,361	27,886	26,272	23,162	22,147	21,127	21,424	21,446
*屋外	2,646	2,738	3,806	3,946	4,041	3,709	3,218	3,095	2,885	2,995	3,071
*交通	2,432	2,505	2,463	2,539	2,591	2,495	2,045	1,922	1,900	1,975	2,004
*折込	4,798	4,809	6,649	6,662	6,549	6,156	5,444	5,279	5,061	5,165	5,103
*DM	3,447	3,495	4,314	4,402	4,537	4,427	4,198	4,075	3,910	3,960	3,883
*フリーペーパー・フリーマガジン			2,835	3,357	3,684	3,545	2,881	2,640	2,550	2,367	2,289
POP	1,782	1,845	1,782	1,845	1,886	1,852	1,837	1,840	1,832	1,842	1,903
電話帳	1,192	1,154	1,192	1,154	1,014	892	764	662	583	514	453
展示・映像他	3,522	3,456	3,522	3,456	3,584	3,196	2,775	2,634	2,406	2,606	2,880

（注） 2007年に「日本の広告費」の推定範囲を2005年に遡及して改訂した。（*印が改訂したもの）

出所：株式会社電通「2013年（平成25年）日本の広告費」

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

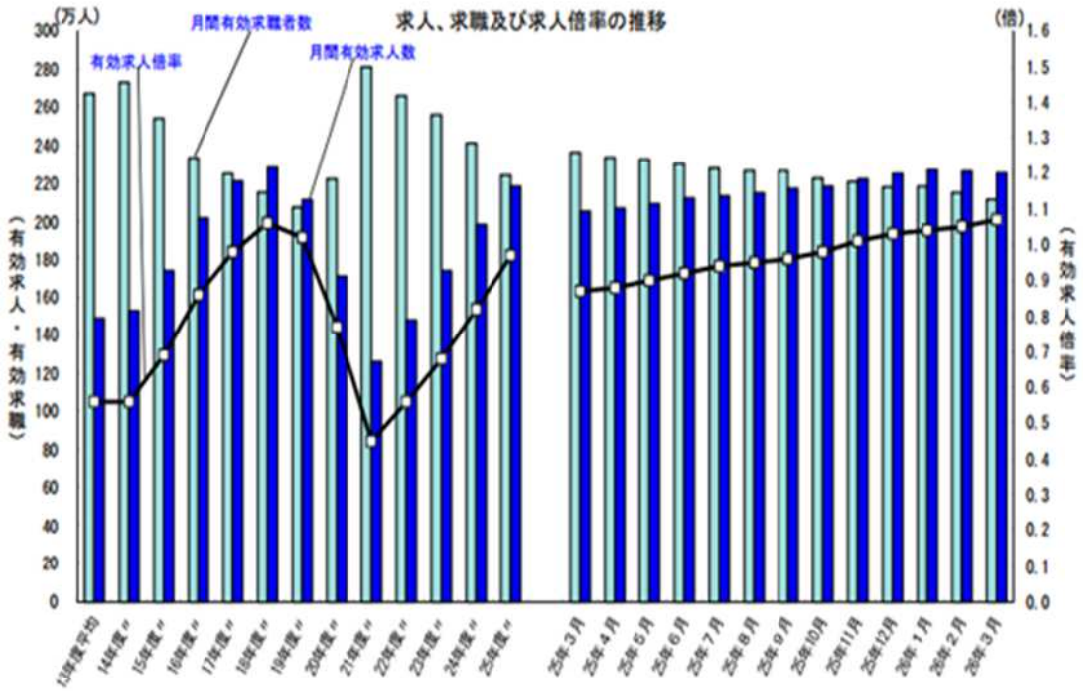
同社の主要対象市場の一つである求人広告市場の状況も大幅に回復

2014 年 3 月の有効求人倍率は 6 年 9 か月ぶりの高い水準

厚生労働省が 2014 年 5 月 2 日に発表した同年 3 月の有効求人倍率（季節調整値）は前月比 0.02 ポイント上昇の 1.07 倍と、2007 年 6 月（1.07 倍）に並ぶ 6 年 9 カ月ぶりの高い水準となった。改善は 16 カ月連続である。また、景気回復を背景に職探しの動きが雇用に結びつき、有効求職者数が減少した。さらに、5 カ月連続で有効求人数が有効求職者数を上回っている。

求人メディア市場を牽引する求人サイト市場

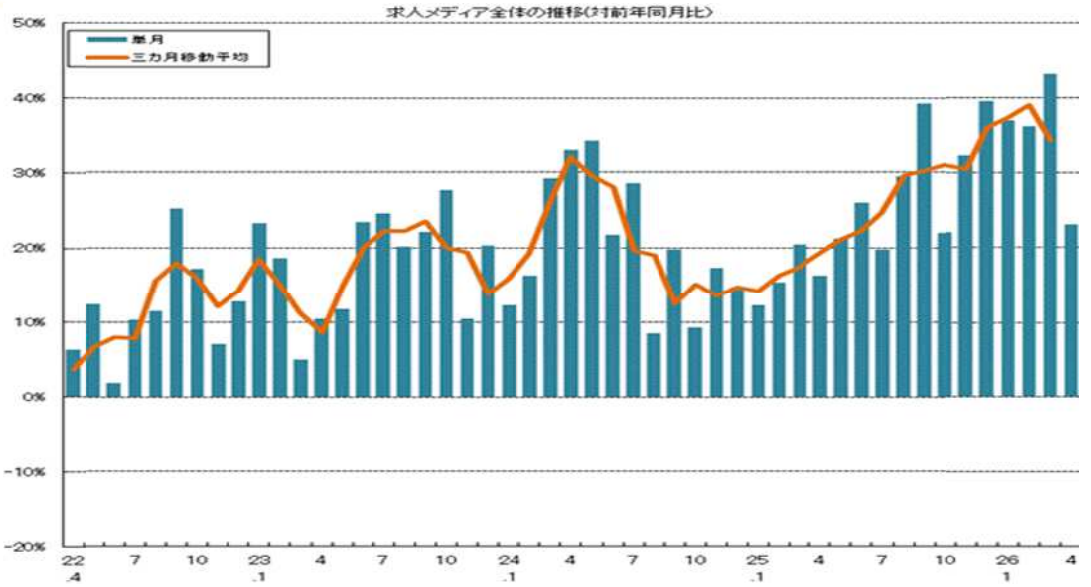
この結果、求人広告市場へのニーズも高まっている。公益社団法人全国求人情報協会の発表によれば、4 月の求人メディア全体の広告掲載件数は 849,362 件で前年同月比+22.9%となった。三カ月移動平均件数（3 月）でも、+34.5%となっている。増加を牽引しているのは、同社が展開する求人サイト市場である。各メディアの件数は、有料求人情報誌 53,392 件（-22.6%）、フリーペーパー288,250 件（+2.8%）、折込求人紙 91,350 件（+28.5%）、求人サイト 416,370 件（+54.0%）であった。

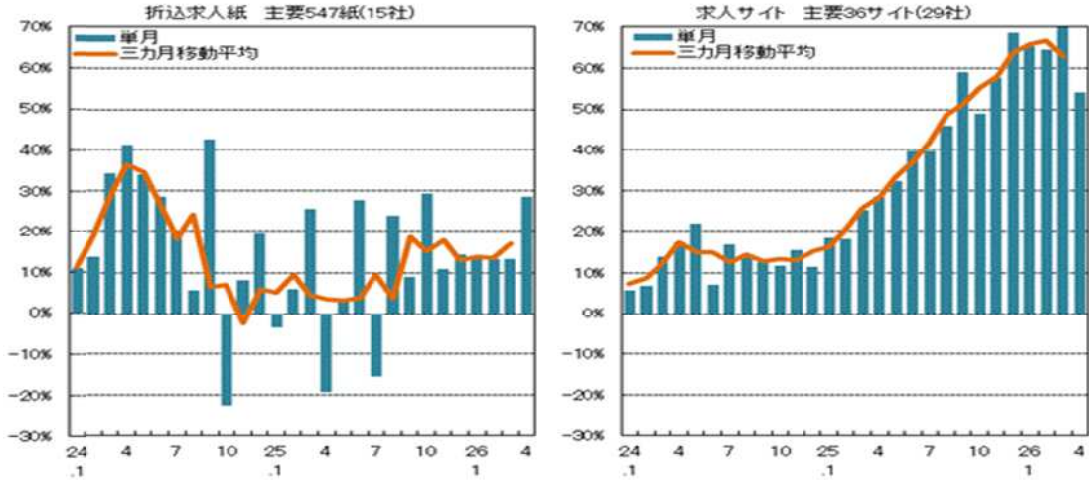


（注）1. 月別の数値は季節調整値である。なお、平成25年12月以前の数値は、平成26年1月分公表時に新季節指数により改訂されている。
2. 文中の正社員有効求人倍率は正社員の月間有効求人数をパートタイムを除く常用の月間有効求職者数で除して算出しているが、パートタイムを除く常用の有効求職者には派遣労働者や契約社員を希望する者も含まれるため、厳密な意味での正社員有効求人倍率より低い値となる。
3. 文中の産業分類は、平成19年11月改定の「日本標準産業分類」に基づくもの。

出所:厚生労働省

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved





出所：公益社団法人全国求人情報協会

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

事業内容

ビジネスの概要

幅広い分野におけるコンテンツアグリゲーションモデルを展開

同社の中核事業は専門領域に特化した情報を一括検索できる検索サイトの運営である。同社では、この検索サイトを「アグリゲートメディア」と称している。一般の専門検索サイトにおけるクライアントは、例えば求人サイトでは、求人募集している企業となる。サイト運営者はこれらクライアントからの案件をサイトに掲載して広告料収入を得ている。

しかし、同社サイトにおけるクライアントは他の専門検索サイトである。同社はそれぞれのジャンル毎に、複数の検索サイトの集客を請け負っている。外部にある複数の専門検索サイトに掲載された情報を、同社の検索サイトに一括掲載し集客することで大手サイトから紹介手数料を得ている。

同社の課金設定は成果報酬型であるため、クライアントである大手サイト側の先行負担がない。また、同社のサイトでは複数の大手サイトの情報を集約して掲載するため情報の掲載件数が大手サイトよりも多く、幅広く網羅している。また、掲載情報については、一括検索・一括応募が可能であり、ユーザーの煩雑さ解消にも役立っている。

ライフメディアプラットフォームを創造し、”生活機会”の最大化を目指す

2014 年 7 月末時点で、同社は 18 種類の専門検索サイトを展開している。同社ではこれらのサイトを総称してライフメディアプラットフォーム事業としており、このプラットフォームを活用して「生活機会の最大化」を目指すとしている。

セグメント名称	展開領域および主要サイト	事業内容および目的
ライフメディアプラットフォーム事業	・データ統合型メディア 「転職EX」、「アルバイトEX」、「派遣EX」、「看護婦求人EX」、「薬剤師求人EX」、「賃貸SMOCCA！-ex」、「住宅購入EX」、「自動車EX」、「引っ越し見積もりEX」、「プロバイダーEX」、「太陽光発電EX」、「婚活EX」、「旅行EX」	複数のインターネットメディア及び企業の情報を統合し、ユーザーに提供するEXサイトの開発及び運営・維持
	・その他新規開発サービス 「チケット・チェキットex」 「わたしの占い師」*	既存のライフメディアプラットフォーム事業の知見を活かした新規開発サービス。提供するコンテンツに対し、利用ユーザーから課金を実施するユーザー課金モデルの企画・開発及び運営・維持

注：「私の占い師」は連結子会社である株式会社にじげんが運営を行っている電話占いサイトである。なお、Zigexn VeNtura Co.,Ltdは、ベトナムにおいて新規事業開発を行うともに、同社運営メディアのシステム受託開発事業を行っている。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

大手サイトとユーザーのニーズを両立する同社の検索サービス

大手サイトの課題は集客、ユーザーの不満は煩雑な検索作業

同社の提供するサービスでは、広告を掲載する専門サイト側とユーザー側の両方が抱える“課題”を解決することができる。同社によれば、広告ニーズの大きく、集客費用が多い市場では専門検索サイトも数多く存在するとのこと。このため、ユーザーの欲する情報が各サイトに分断されるため、それぞれのサイトの集客力が相対的に低下する構造的な問題を抱えていた。各サイトにとっては、ユーザーの集客数が各サイトの広告価値になるため、いかに自社サイトにユーザーを誘導するかが課題であった。一方、ユーザーにとっても、フォーマットが異なる多くの情報が複数サイトに混在しているため、必要とする情報を探し出すために煩雑な作業が必要であった。

同社の提供する成功報酬型のアグリゲートメディアで大手サイトとユーザーの問題を解消

それらの問題を解決するために、同社がライフメディアプラットフォームとして提供しているのが成功報酬型のアグリゲートメディアである。同社が専門サイトの情報を集約したアグリゲートメディアを構築することで、ユーザーは各社のサイトを一括検索・一括応募することができる。一方、同社が成功報酬型のモデルを専門サイト側に提示することで、専門サイトの集客も先行負担なくサポートしている。

ライフメディアプラットフォームの展開領域

出所：会社資料

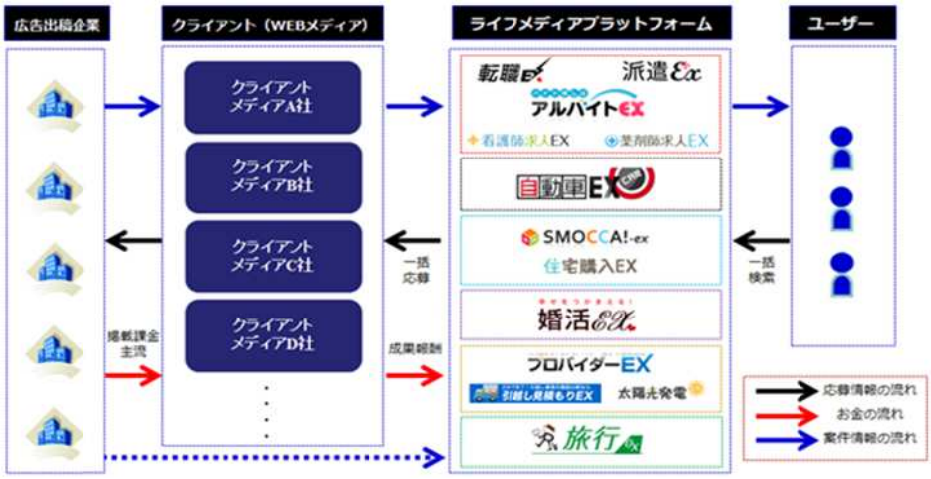
Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社が提供するライフメディアプラットフォームの特長

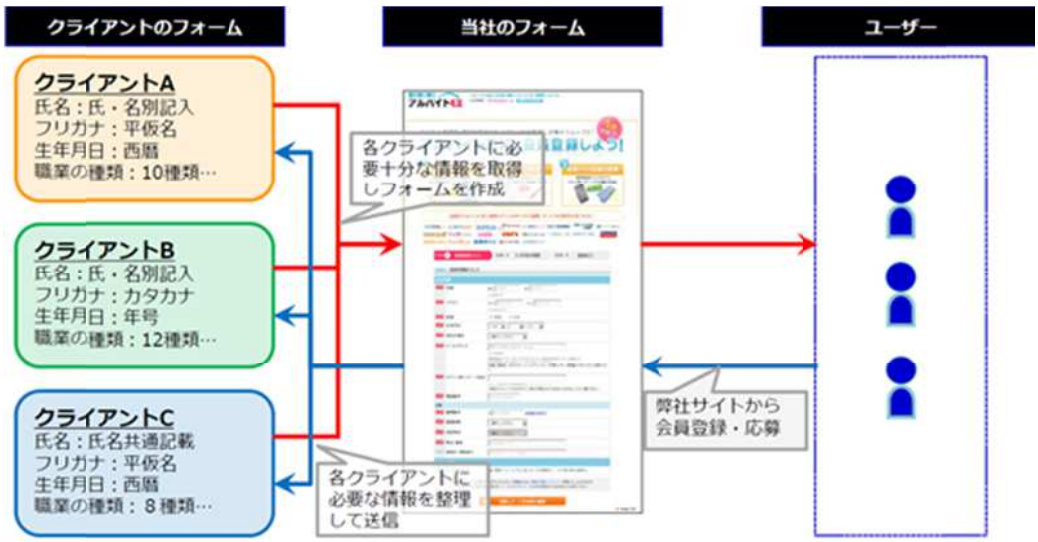
一括掲載・一括検索：同社が提供するサービスは、多数の WEB メディア・企業の保持する案件情報を集約して一括掲載する「情報プラットフォーム」を形成する。ユーザーは、このプラットフォームにアクセスするだけで幅広い案件を検索できるようになるため、より簡単に最適な案件を探すことができるようになる。このプラットフォームは案件への応募・申し込みがあったときに掲載費用が発生する「成功報酬型課金」であるため、クライアントメディア側は費用対効果がわかり易く、安定的な集客機会を得ることができる。

一括応募・一括申し込み：同社は様々なクライアントの必要項目をカバーした登録フォームを用いている。このため、ユーザーは同社のサイトに会員登録するだけで、複数クライアントの案件に一括で応募・申し込みをすることができる。

ライフメディアプラットフォーム事業の概念図



一括応募・一括申し込みの仕組み



出所：会社資料

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

幅広く網羅しているデータベースで高い応募率を実現

次図は、同社の代表的なサイトである「転職 EX」のトップページ画像である。同社は複数の大手サイトから集客を請け負って情報を一括掲載するアグリゲートメディアであるため、一見して他の専門検索サイトと大きな変わりはない。ただし、ページの右端に同社へ集客を委託している専門検索サイトへのリンクがある。また、検索を絞り込むための分類も数多く取り揃えられている。

アグリゲートメディアである同社の情報掲載件数は他の大手サイトの 5~10 倍

同社はアグリゲートメディアであるため情報の掲載件数が大手サイトよりも多く、幅広く網羅している。例えば、アルバイト求人情報では、大手アルバイト求人サイトである「フロム・エーナビ」（株式会社リクルートジョブズ）や、「ジョブセンス」（株式会社リブセンス（東証 1 部 6054））、「an」（株式会社インテリジェンス（テンプホールディングス株式会社（東証 1 部 2181）子会社））、「マイナビバイト」（株式会社マイナビ）など各社の求人情報掲載件数は 6 万件～12 万件弱である。これに対して、同社「アルバイト EX」の掲載件数は 68.1 万強である（2014 年 7 月末）。

広く網羅したデータベースを背景したロングテールビジネスが同社の強み

同社サイトは、他の大手サイトに比べて大きなデータベースを持つことで詳細な分類設定も可能になっている。例えば、複数の条件で絞り込んだ場合、他のサイトでは条件を満たす案件が 1 件しか見つからない場合でも、アグリゲートメディアである同社であれば複数件見つかる場合が多いからである。この点が言わばロングテールビジネスとなり、同社にとって大きな差別化要因となっている。

分類数の多さで高い応募率を実現

ユーザーは常に専門検索サイトをチェックしているのではなく、通常の場合には、まず Google や Yahoo！などに条件などのキーワードを入力して希望の情報を検索し、検索結果から専門検索サイトにアクセスする場合が多い。同社によれば、真剣に情報を探している人であればあるほど、探している情報に詳細な分類を求めているとのこと。例えば、転職を漠然と考えている人と、真剣に考えている人では、よりリアルな仕事のイメージを持つ後者の方が、求める情報に付与する条件が多くなる。結果として、検索時にたくさんのキーワード入力することになり、幅広いコンテンツを持つ同社が有利になるとのことである。

高い応募率を背景に有利な条件を獲得

このため、同社サイトを訪問するユーザーは、他の専門検索サイトに比べて真剣度の高いユーザーが多く、ただ情報を検索するだけに留まらず、相対的な案件の応募率（例えば、転職の場合には求人への応募や申し込みなど）が高いとのこと。このため、結果的に、同社の平均応募率も高くなり、クライアント企業から受け取る手数料も相対的に有利な条件で契約が結べているようである。同社の認知度が更に上昇し、案件の数が増加すれば、この傾向は更に強みまるとみられる。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社の代表的なサイトである「アルバイト EX」のトップページ

出所：同社サイトよりSR社作成

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

市場の変化に対応する組織体制

コンパクトなチーム体制によるサイト更新が同社の競争力の源泉

同社のサイトがもつ魅力は、少人数で構成するチーム体制により日々高められている。同社は複数のサイトを運営しており、各サイトは、エンジニア、デザイン、マーケティング、営業の 4 機能を有するチームで担当している。平均的なチーム体制は、各機能で 1~2 名の担当がおり、総勢 4~8 名である。大手サイトではその規模の大きさから、サイトの改善・更新頻度が遅くなりがちであるが、同社はこのコンパクトなチーム体制で意志の疎通を図り、迅速なサイトの更新・改善を進めている。

同社がもつ競争力の源泉は人事制度にある。能力のある人材を年齢や役職に関係なく登用するのはもちろんのこと、社員間の情報共有とモチベーションを向上させるために、様々な交流制度や表彰制度を設けている。その中でも、特徴的なのが「Z1GExN Exp0（じげん Expo）」である。

社内の人材発掘の場となる「じげん Expo」

じげん Expo は、新規事業・事業家を育成する機会として半期に一度開催し、社員はもちろん、同社に入社を希望する学生達にも参加機会が与えられている。グランプリ・特別賞を受賞した際には、豪華賞品の贈呈のほか、事業部長候補への抜擢がなされ、事業化に向けた新規事業グループでフィジビリティスタディへの挑戦機会が与えられる。

新たな外部人材発掘にも積極的

同社は新たな外部人材発掘に対しても積極的である。2013 年の秋には新たな外部人材発掘の試みとして、「ZIGExN TryOut（じげんトライアウト）」を実施した。同プログラムでは、参加者が投資に値する事業を提案し、同社の経営陣が審査と投資判断を行うものである。優勝者は、同社が新設する子会社の CEO に抜擢し、同社代表や外資コンサル出身者などからなる経営陣のもとで、経営者として最短で成長する機会を得ることができるものであった。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

変動費の少ないコスト構造

（百万円）	10年3月期 単体	11年3月期 単体	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結
売上高	**228.8**	**315.7**	**538.1**	**1,172.5**	**1,927.2**
売上原価	**45.0**	**64.9**	**84.6**	**125.5**	**127.5**
売上総利益	**183.7**	**250.8**	**453.5**	**1,047.0**	**1,799.7**
販売費及び一般管理費	**122.1**	**183.0**	**226.3**	**455.5**	**874.2**
役員報酬	12.6	16.8	20.4	32.7	44.0
給与手当	28.0	47.0	72.5	99.6	141.4
地代家賃	13.2	10.2	11.9	15.2	27.0
通信費	7.5	1.3	2.7	4.4	5.1
広告宣伝費	29.7	61.1	56.2	178.1	497.6
減価償却費	2.4	3.6	2.9	21.4	5.2
貸倒引当金繰入額	0.6	0.5	-0.2	-0.9	0.1
採用費	0.0	0.0	13.7	19.6	17.1
その他	28.1	42.6	46.2	85.5	136.6
営業利益	61.6	67.7	227.3	591.5	925.5
同利益率					
売上原価	**19.7%**	**20.6%**	**15.7%**	**10.7%**	**6.6%**
売上総利益	**80.3%**	**79.4%**	**84.3%**	**89.3%**	**93.4%**
販売費及び一般管理費	**53.4%**	**58.0%**	**42.0%**	**38.9%**	**45.4%**
役員報酬	5.5%	5.3%	3.8%	2.8%	2.3%
給与手当	12.3%	14.9%	13.5%	8.5%	7.3%
地代家賃	5.8%	3.2%	2.2%	1.3%	1.4%
通信費	3.3%	0.4%	0.5%	0.4%	0.3%
広告宣伝費	13.0%	19.3%	10.4%	15.2%	25.8%
減価償却費	1.0%	1.1%	0.5%	1.8%	0.3%
貸倒引当金繰入額	0.3%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.0%
採用費	0.0%	0.0%	2.5%	1.7%	0.9%
その他	12.3%	13.5%	8.6%	7.3%	7.1%
営業利益	**26.9%**	**21.5%**	**42.2%**	**50.4%**	**48.0%**

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

数量効果の拡大で過去 5 年間で営業利益率は 21.1 ポイント上昇

取扱サイト数、案件数およびユーザー基盤の拡充とともに同社の収益性は着実に上昇している。過去 5 年間で同社の営業利益率は 21.1 ポイント上昇している。その主な要因は売上原価率の低下であり、同期間に 13.1 ポイント低下している。売上原価の主な項目はシステム構築費用であるが、数量効果拡大とともに比率は低下傾向にあり、売上総利益の上昇につながっている。一方、販管費の中心は広告宣伝費であり、売上高に準じて増加している。ただし、その他の販管費項目の上昇は小幅にとどまっているため、販管費率も過去 5 年間で 9 ポイント低下している。ただし、新分野への展開などの為に広告宣伝費率は増加している。

新分野への先行投資費用を織り込んだとしても、40~50%程度の利益率は維持する意向

同社によれば、今後は持続的な成長を維持するために新分野への展開を加速させるとのこと。ただし、この新分野への先行投資費用を織り込んだとしても、40~50%程度の利益率は維持する意向である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

同業他社との収益性比較

	10年3月期	11年3月期	12年3月期	13年3月期	14年3月期
売上原価率					
同社	19.7%	20.6%	15.7%	10.7%	6.6%
カカクコム	10.0%	8.9%	8.7%	8.3%	7.9%
販管費率					
同社	53.4%	58.0%	42.0%	38.9%	45.4%
カカクコム	43.2%	40.8%	42.5%	41.8%	42.9%
営業利益率					
同社	26.9%	21.5%	42.2%	50.4%	48.0%
カカクコム	46.8%	50.3%	48.8%	49.9%	49.2%
純利益率					
同社	15.5%	12.5%	22.2%	30.4%	27.8%
カカクコム	27.3%	29.3%	28.5%	30.5%	30.4%
自己資本比率					
同社	76.6%	79.2%	60.1%	63.6%	81.0%
カカクコム	56.8%	60.7%	63.5%	75.3%	79.5%
ROE					
同社	22.3%	20.0%	50.6%	84.3%	40.3%
カカクコム	37.6%	38.0%	32.3%	38.0%	40.4%

出所:各社資料をもとに SR 社作成

短期間で先行する同業他社をキャッチアップ

先述したように、同社における原価の中心はシステム構築費用であり、販管費の中心は広告宣伝費である。システム構築費は取扱数量の増加に応じたもので、急激に増加するものではない。一方、広告宣伝費は売上増に伴って増加はしているものの、同社の知名度上昇に伴ってその効率は増加している。このため、同社の利益水準は急速に改善している。同社のユニークなポジショニングから、類似企業の的確な抽出は難しいものの、価格比較サイトを運営する株式会社カカクコム（東証 1 部 2371）などがあるとみられる。5 年前の営業利益率は、カカクコム社に比べて 10 ポイント以上低い水準にあったが、2014 年 3 月期の営業利益率はほぼ同等の水準に達している。

新規参入事業者に対する 3 つのアドバンテージ

なお、大きな資金負担もなく、高い利益率を得ることができるため、将来的に他社の参入リスクがあるとみられる。だが、同社によれば、同社のビジネスは参入障壁が高いとのこと。その理由として、同社は以下の 3 点を挙げている。

- 最初の障壁は、データベースを充実させるためにポテンシャルクライアントと交渉する点にある。同社サイトへの掲載には、クライアント企業にとって貴重な資産である案件を提供してもらうことになるため、地道な交渉が1年程度は必要になる。特に集客実績が無い場合には

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

更に交渉が難航することも予想される。

- 魅力あるサイトにするためには、常に最新の情報をユーザーに提供する必要がある。このため、10万件以上の情報数を毎日数回、全部更新している。この点について、相当なテクニックが必要である。同社ではサイト運営のにおけるバリューチェーンを、フォーム連携・データ更新・統合・整理を担うエンジニアと、ユーザーを動かすUI/UXの構築を担うデザイン、ロングテール・リターゲット等を意識した質の高い集客の実現を担うマーケティング、希少性を活かした単価向上・顧客グリップを担う営業に区分している。そして、この４区分を全て内製化し、連携することで、各KPI（重要業績評価指標）の向上効果を最大化し、業務運営のPDCAサイクルを社内で完結させ、かつ高速で回すことを実現している。
- 同社のビジネスモデルは成功報酬型である。費用が先行するため、効率的な収穫が不可欠である。これらの点を踏まえて上手にサイト運営するには、ある程度のサイト規模は不可欠であるが、新興企業にとって課金タイミングが遅くなることは資金繰りに影響をきたすため、参入は難しい領域である。大手のサイトでは、最近は、成功報酬モデルのメディアも徐々に増えつつあるが、未だに収益の中心は広告課金モデルである。このため、成功報酬モデルの本格展開する場合には、既存のビジネスモデルに与える影響が問題になるとみられる。

将来的に参入リスクが全くないわけではないが、同社は独自のビジネスを立ち上げ、既に複数の大手サイトとの良好な関係と加入者ベースを確立している。この点で、仮に後続の参入者があったとしても、同社は先行者としてのアドバンテージは有しているとみられる。

主要取引先

各業種におけいて多数の大手サイトが同社の顧客

同社は幅広い業種のアグリゲートメディアを運営している。この各業種における多くの大手サイトが同社の顧客であり、同社は各社から委託を受けて集客を行っている。主な取引先は以下の通りである。

Google Inc.、ヤフー株式会社、株式会社リクルートホールディングス、株式会社インテリジェンス、株式会社マイナビ、エン・ジャパン株式会社、株式会社キャリアデザインセンター、SB ヒューマンキャピタル株式会社、ディップ株式会社、株式会社リブセンス、株式会社インディバル、株式会社アイル、株式会社アイデム、株式会社クイック、株式会社アパマンショップネットワーク、株式会社ウェブクルー、株式会社ハート引越センター、一般社団法人日本自動車流通研究所、株式会社ファブリカコミュニケーションズ、株式会社日本旅行、株式会社ジェイティービー、トップツアー株式会社、楽天株式会社、株式会社オーネット、株式会社結婚情報センター、全研本社株式会社、株式会社プロトメディカルケア、株式会社メディカルリソース、株式会社アイ・アム＆インターワークス

幅広いサイトの運営でリクルートホールディングス社と連携

同社の事業開始当初からの顧客であった株式会社リクルートホールディングスとは幅広いサイトで連携している。また主要事業で主要事業である求人分野では求人サイト大手のインテ

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

リジェンスとも連携している。その点で、取引上では以下の 2 社の売上が相対的に大きくなっている。

主な相手先別の販売実績および、総販売実績に占める割合

	2013年3月期		2014年3月期	
相手先	販売実績(千円)	構成比	販売実績(千円)	構成比
株式会社リクルートホールディングス	294,386	25.1%	528,734	27.4%
株式会社インテリジェンス	264,978	22.6%	511,129	26.5%

注）株式会社リクルートホールディングスへの販売高には、株式会社リクルートジョブス、株式会社リクルート住まいカンパニー、株式会社リクルートマーケティングパートナーズ等への販売実績の合算値

出所:各社資料をもとに SR 社作成

主なグループ会社（2014 年 3 月末時点、括弧内は議決権所有割合）

じげんグループは同社と子会社３社で構成

じげんグループは、同社と子会社 3 社及により構成されている。主な、グループ会社は以下の通りである。同社は、事業・組織の急成長に伴い、“N×DIMENSION”子会社戦略（※1）の第一弾として、ウェブインテグレーション事業を行う戦略子会社「株式会社にじげん」を設立した。

ウェブインテグレーション事業で同社をサポートする株式会社にじげん

株式会社にじげん（NIZIGExN Co.,Ltd.,100%）
設立日：2012 年 2 月 22 日
業務内容：ウェブインテグレーション事業（ウェブの戦略立案、制作・開発、運用支援）
アーティスト支援事業
HP：http://2zigexn.co.jp/

【主な運営サイト】
●電話占いサイト「わたしの占い師」http://denwauranai-portal.jp/
通常占いは、占い師（鑑定師）と実店舗・路上にて対面で行うことが一般的ではあるが、地方で店舗型占いへ足を運べない人や、対面型占いに抵抗がある人向けにいつでも気軽に高品質な占いサービスを受けられるように、電話で占いを提供するサービスである。

●バイト求人サイト「虹バイト」http://22baito.jp/
こだわり検索機能に特化した、アルバイト求人サイト。「なりたい自分になる」をコンセプトに、職種別、各企業・ブランド名別検索など、ユーザーにとってわかりやすい検索軸をダイレクトに提供する求人サイトである。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ベトナムをベースにアジア地域展開の核となる ZIGExN VeNtura 社

ZIGExN VeNtura Co., Ltd（100%）.
設立日：2013 年 1 月 5 日
業務内容：オフショア開発事業、インターネットメディア事業
HP：http://zigexn.vn/
ZIGExN VeNtura は、“Ruby（プログラミング言語）を用いたオフショア開発”を行うと同時に、“ベトナムに根付く新たなウェブサービス”を創出し、それを世界へと広げていく拠点とする目的で設立された。

事業モデルの拡張の先鞭役を担う株式会社よじげん証券

株式会社よじげん証券（YoZIGExN Securities Co., Ltd. ,100%）
設立日：2000 年 2 月 8 日
業務内容：証券事業
HP：http://4zigexn.co.jp/
個人向けにインターネットを介したわかりやすい証券取引を提供することを目的としている。現在は営業開始に向けて、規制当局に免許の申請中である。同社は 2014 年 3 月 31 日にインターキャピタル証券株式会社（現株式会社よじげん証券）の株式を取得し、2014 年 3 月期より、連結対象としている。なお、2014 年 4 月 1 日に株式会社よじげん証券へと商号変更した。

B2B 事業領域への参入と既存事業とのシナジー効果を担うブレイン・ラボ社

株式会社ブレイン・ラボ（Brain Lab,Inc.）
設立日：2002 年 11 月 1 日
業務内容：人材業界向け業務基幹システムの提供（クラウドサービス）
HP：http://www.brainlab.co.jp/
同社は、2014 年 7 月 17 日にブレイン・ラボ社の発行済株式の 100%を取得し、連結子会社とした。同社は人材会社や派遣会社向けの管理理ソフト業界で高いプレゼンスを持つブレイン・ラボ社の買収の目的として、B2B 事業への参入、市場拡大が見込まれる求人市場でのサービス強化、既存事業とのシナジー効果の３点を挙げている。。

美容ヘルスケア領域での事業拡張を担う株式会社リジョブ

設立日：2009 年 11 月

業務内容：インターネットメディア事業の運営

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

HP: http://relax-job.com/

同社は、2014 年 9 月 26 日に株式会社リジョブの発行済株式の 100%を取得し、連結子会社とした。リジョブ社は、美容師やネイリスト、セラピスト、マッサージ師などの美容ヘルスケア業界向けの求人サイトとして高いプレゼンスを有している。同社は、リジョブ社の買収の目的として、美容ヘルスケア領域への参入、成長性の高い美容ヘルスケア市場でのサービス展開、既存事業とのシナジー効果の 3 点を挙げている。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

SW（Strengths, Weaknesses）分析

強み（Strengths）

- **大手サイトとのしがらみが少ないこと：**同社が行うアグリゲートメディアビジネスにおいては、数多くのサイトと連携して充実したデータベースを取り揃えることが成否の鍵を握る。同社は、大手サイトとの資本関係のしがらみが少なく、ビジネス面でも共生関係にあるため、大手サイトとの連携については自由度がある。また、数多くの大手サイトとつきあうことで、業界全体の動向をより早く把握できる立場にあるとみられる。
- **先行するユーザー基盤とキャッシュフロー：**成功報酬型の広告モデルをいち早く展開した同社は、インターネット広告市場拡大を追い風にして、案件数とユニークユーザー数を増やしてきた。同社は、これまでの実績と認知度向上によって、新たなサイトとの契約や成功単価などで有利な条件を引き出せるようになっている。この結果、安定した業績動向とフリーキャッシュフローの両立を実現しており、これは新規参入業者に対するアドバンテージとなるとみられる。
- **市場ニーズの変化に迅速な対応ができるチーム体制：**同社は複数のサイトを運営しており、各サイトは、エンジニア、デザイン、マーケティング、営業の 4 機能を有するチームで担当している。平均的なチーム体制は、各機能で 1~2 名の担当がおり、総勢 4~8 名である。このコンパクトなチーム体制で、意志の疎通を図り、刻々と変化するユーザーニーズに迅速に対応する。例えば、サイトデザインの更新に関しても、大手サイトが月単位ベースなのに対して、同社はユーザーニーズに併せて頻繁に実施しているとのことである。

弱み（Weaknesses）

- **特定取引先の依存度の高さ：**2014 年 3 月期の売上高の 50%強がリクルートホールディングス社とインテリジェンス社の 2 社に対するものである。現在は、この 2 社との関係は良好であるが、今後この 2 社との取引関係に変化が生じる場合には同社業績に大きな影響を及ぼす可能性がある。
- **低いエントリーバリア：**同社の展開するビジネスは高水準の固定費を必要としないため、同社の売上高総利益率は 90%超、営業利益でも約 50%の水準である。従って、参入機会が見込まれる市場について、財務的に余裕のある新規事業者が、マージンを圧縮した割安な料金で価格戦略を仕掛ける可能性もあると考えられる。この場合には、同社は蓄積した加入者ベースや大手サイトとの関係で差別化を図ることは可能だと見られるが、何らかの形で価格競争に巻き込まれざるを得ないとみられる。
- **新たなビジネスエリアでの展開力：**同社の現在のビジネスモデルは現社長である平尾丈氏の発案でスタートしている。その後も、同社は急速に事業領域を拡充しているが、この意思決定においても同氏は重要な役割を担っている。また、同社は、時価総額 1 兆円を目標に新たなビジネスエリアにも急速に展開しつつある。同社は、既存のビジネスエリアに関してはノウハウを有しているが、新たなビジネスエリアの対応力に関しては未知数である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

財務諸表

損益計算書

損益計算書 （百万円）	10年3月期 単体	11年3月期 単体	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結
売上高	**228.8**	**315.7**	**538.1**	**1,172.5**	**1,927.2**
前年比	174.7%	9.9%	-	160.3%	56.5%
売上原価	45.0	64.9	84.6	125.5	127.5
売上総利益	183.7	250.8	**453.5**	**1,047.0**	**1,799.7**
前年比	102.8%	36.5%	-	130.9%	71.9%
売上総利益率	80.3%	79.4%	84.3%	89.3%	93.4%
販売費及び一般管理費	122.1	183.0	226.3	455.5	874.2
売上高販管費比率	53.4%	58.0%	42.0%	38.9%	45.4%
営業利益	**61.6**	**67.7**	**227.3**	**591.5**	**925.5**
前年比	174.7%	9.9%	-	160.3%	56.5%
営業利益率	26.9%	21.5%	42.2%	50.4%	48.0%
営業外収益	0.1	0.1	0.2	0.2	2.6
営業外費用	0.1	0.0	0.1	0.2	21.6
経常利益	**61.7**	**67.8**	**227.4**	**591.5**	**906.6**
前年比	172.7%	10.0%	-	160.1%	53.3%
経常利益率	26.9%	21.5%	42.3%	50.4%	47.0%
特別損益	-1.9	0.9	-13.9	0.0	21.0
税引前利益	59.8	68.7	213.5	591.5	927.5
法人税等	24.3	29.2	93.8	234.8	391.3
税率	40.6%	42.5%	43.9%	39.7%	42.2%
当期純利益	**35.5**	**39.5**	**119.7**	**356.7**	**536.3**
前年比	231.9%	11.1%	-	198.0%	50.3%
利益率	15.5%	12.5%	22.2%	30.4%	27.8%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

貸借対照表

貸借対照表 （百万円）	10年3月期 単体	11年3月期 単体	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結
資産					
現金・預金	142.6	173.1	202.7	584.1	1,903.8
売掛金	39.0	53.4	111.3	271.1	332.0
繰延税金資産	2.9	3.3	7.0	19.6	12.2
未収入金					
商品					
貯蔵品					
その他	11.0	10.6	28.8	35.7	96.8
貸倒引当金	-1.1	-1.3	-1.1	-0.1	-0.2
流動資産合計	**194.4**	**239.1**	**348.8**	**910.3**	**2,344.6**
建物	11.1	11.0	13.2	4.6	67.8
工具、機器及び備品	2.3	1.8	1.6	1.3	19.6
有形固定資産合計	**13.4**	**12.8**	**16.1**	**5.9**	**74.6**
敷金	15.9	15.9	24.7	24.7	-
繰延税金資産	-	0.8	0.8	0.5	0.1
その他	0.3	0.3	0.3	3.3	82.0
投資その他の資産合計	**16.2**	**17.0**	**25.8**	**28.5**	**82.1**
ソフトウエア	6.9	4.9	2.9	13.9	17.1
ソフトウェア仮勘定	0.4	0.0	0.0	#VALUE!	6.9
無形固定資産合計	**7.4**	**4.9**	**2.9**	**13.9**	**24.0**
固定資産合計	**37.0**	**34.7**	**44.9**	**48.3**	**189.7**
資産合計	**231.4**	**273.8**	**393.7**	**958.6**	**2,534.3**
負債					
買掛金					
短期有利子負債					
未払金	19.5	17.5	40.1	64.7	108.1
未払法人税等	31.4	33.6	82.5	204.8	274.2
その他	2.1	5.8	34.4	79.2	80.5
流動負債合計	**53.1**	**57.0**	**157.0**	**348.7**	**462.9**
資産除去債務	0.0	0.0	0.0	0.0	17.7
固定負債合計	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**17.7**
負債合計	**53.1**	**57.0**	**157.0**	**348.7**	**480.6**
純資産	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
資本金	70.0	70.0	70.0	78.4	531.4
資本剰余金	70.0	70.0	70.0	78.4	531.4
繰越利益剰余金	37.4	76.8	96.7	453.4	989.7
株主資本合計	177.3	216.8	236.7	610.2	2,052.5
新株予約権	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
為替調整勘定	0.0	0.0	0.0	-0.3	1.3
純資産合計	**178.3**	**216.8**	**236.7**	**609.9**	**2,053.7**
運転資金	39.0	53.4	111.3	271.1	332.0
有利子負債合計	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ネット・デット	-142.6	-173.1	-202.7	-584.1	-1,903.8

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

キャッシュフロー計算書

キャッシュフロー計算書 （百万円）	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結
営業活動によるキャッシュフロー（1）	172.5	406.1	588.0
投資活動によるキャッシュフロー(2)	−6.9	−41.0	−154.4
FCF（1+2）	**165.7**	**365.0**	**433.6**
財務活動によるキャッシュフロー	−107.0	16.6	884.5
減価償却費及びのれん償却費（A）	5.1	37.3	13.0
設備投資（B）	−9.7	−54.0	−83.0
運転資金増減（C）	58.0	159.7	60.9
単純FCF（NI+A+B−C）	**57.2**	**180.3**	**405.3**

出所：会社データより SR 社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

その他の情報

沿革

[2006.06] 株式会社ドリコムとリクルートグループのジョイントベンチャーとして、株式会社ドリコムジェネレーションメディアの商号で設立
[2008.01] 現社長平尾丈氏が社長に就任
[2008.03] ライフメディアプラットフォーム事業を開始、転職情報検索サイト**「転職 EX」**サービス提供開始
[2008.07] 自動車検索サイト**「自動車 EX」**サービス提供を開始
[2008.08] 派遣情報検索サイト**「派遣 EX」**サービス提供を開始
[2008.09] アルバイト情報検索サイト**「アルバイト EX」**サービス提供を開始
[2009.02] ライフメディアプラットフォーム事業に集中するためにドリコムブログ事業を株式会社ドリコムに売却
[2009.06] 結婚相談所情報検索サイト**「婚活 EX」**サービス提供を開始
[2009.09] 商号を株式会社じげんに変更
[2009.12] 看護師求人情報検索サイト**「看護師求人 EX」**サービス提供を開始
[2010.02] 引越し見積もり情報サイト**「引越見積もり EX」**サービス提供を開始
[2010.03] インターネットプロバイダー比較検索サイト**「プロバイダーEX」**サービス提供を開始
[2010.06] 賃貸不動産検索サイト**「賃貸 SMOCCA!-EX」**サービス提供を開始
[2010.09] 株式会社じげんホールディングスを設立し、同社株式を全て取得
[2011.04] 同社を存続会社として株式会社じげんホールディングスを吸収合併
[2012.02] ユーザー課金事業を営むサイトの開発及び運営を目的とし、同社子会社として**株式会社にじげん**を設立
[2012.06] 太陽光発電システム見積もり情報サイト**「太陽光発電 EX」**サービス提供を開始
[2012.12] チケット売買仲介サイト**「チケット・チェキット ex**」サービス提供を開始
[2013.01] 薬剤師求人情報検索サイト**「薬剤師求人 EX」**サービス提供を開始
[2013.01] 海外戦略子会社として **ZIGExN VeNtura Co.,Ltd** を設立
[2013.06] 国内パッケージ旅行検索サイト**「旅行 EX」**サービス提供を開始
[2013.11] 東証マザーズに上場
[2014.02] 証券事業への参入を目的に**インターキャピタル証券株式会社**の全株式取得
[2014.04] 子会社インターキャピタル証券株式会社の称号を**株式会社よじげん証券**に変更
[2014.07] B2B 事業領域への参入を目的に**株式会社ブレイン・ラボ**の株式取得（子会社化）

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

大株主

2014年3月末時点

大株主の状況　（　2014年3月末時点　）	所有株式数の割合
株式会社じょうげん	48.41%
平尾丈	22.98%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）	2.82%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	2.58%
野村證券株式会社	1.13%
BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ING (FE-AC)	0.83%
野村信託銀行株式会社（信託口）	0.74%
日本証券金融株式会社	0.43%
CHASE MANHATTAN BANK GTS CLIENTS ACCOUNT ESCROW	0.40%
DEUTSCHE BANK AG LONDON-PB NON-TREATY CLIENTS 613	0.37%
計	80.70%

出所：会社データより SR 社作成

従業員

従業員数の推移

（人）	10/3 単体	11/3 単体	12/3 連結	13/3 連結	14/3 連結
従業員数	16	18	26	49	76
平均臨時雇用者数	1	3	6	10	24
合計	17	21	32	59	100

出所：会社データよりSR社作成

2014年3月期の単体会社の状況

従業員数(人)	平均年齢（才）	平均勤続年数(年)	平均年間給与（千円）
49(18)	28.08	1.92	4,288

注 1）平均年間給与には、基準外賃金を含む。

注 2）括弧内は平均臨時雇用者数で従業員数に含まず。
出所：会社データより SR 社作成

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ところで

社名の「じげん」の由来は

同社によれば、社名である「じげん（ZIGExN）」には 3 つの意味を込めているとのこと。

1 つ目は「次の元（もと）」。これはユーザーに対して、"次の意思決定の元"となる情報を提供するという意味である。

2 つ目は「余剰次元」。同社によれば、宇宙は「縦」、「横」、「高さ」の 3 次元空間に「時間」を合わせた 4 次元世界だとされている。余剰次元とは宇宙物理学の用語で、未知の領域である 5 次元以上の世界のことを指すとのこと。同社はこの先、インターネットの余剰次元をつくっていくつもりとのことである。

3 つ目は「ExN」。これは同社のロゴ「ZIGExN（じげん）」における後半のつづりである。E はインターネット、x は掛け算。そして、N は様々な産業や業界を指している。つまり、インターネットの力で色々な産業や業界を変革し、より良い未来を創っていくという意味である。

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

企業概要

企業正式名称	本社所在地
株式会社じげん （英文 ZIGExN.co.,Ltd）	東京都新宿区新宿 6 丁目 27 番 30 号 新宿イーストサイドスクエア 5 階
代表電話番号	**上場市場**
03-6380-2501	東証マザーズ
設立年月日	**上場年月日**
2006 年 6 月 1 日	2013 年 11 月 22 日
HP	**決算月**
http://zigexn.co.jp/#zigexn_top	3 月
IR コンタクト	**IR ページ**
	http://ir.zigexn.co.jp/
IR メール	**IR 電話**
	03-6380-2651

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved

会社概要

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

SR社の現在のレポートカバレッジは次の通りです。

アートスパークホールディングス株式会社
あい ホールディングス株式会社
アクリーティブ株式会社
株式会社アクセル
アズワン株式会社
アニコムホールディングス株式会社
株式会社アバマンショップホールディングス
アンジェスMG株式会社
アンリツ株式会社
イオンディライト株式会社
株式会社イエローハット
株式会社伊藤園
株式会社インテリジェント　ウェイブ
株式会社インフォマート
株式会社エス・エム・エス
SBSホールディングス株式会社
エレコム株式会社
エン・ジャパン株式会社
株式会社オンワードホールディングス
株式会社ガリバーインターナショナル
キヤノンマーケティングジャパン株式会社
KLab株式会社
グランディハウス株式会社
株式会社クリーク・アンド・リバー社
ケネディクス株式会社
株式会社ゲームカード・ジョイコホールディングス
ケンコーコム株式会社
株式会社ザッパラス
コムシスホールディングス株式会社
サトーホールディングス株式会社
株式会社サニックス
株式会社サンリオ
Jトラスト株式会社
株式会社じげん
GCAサヴィアン株式会社
シップヘルスケアホールディングス株式会社
株式会社ジェイアイエヌ
ジャパンベストレスキューシステム株式会社
スター・マイカ株式会社
株式会社スリー･ディー･マトリックス
ソースネクスト株式会社
株式会社ダイセキ
株式会社高島屋
タキヒヨー株式会社
株式会社多摩川ホールディングス
株式会社チヨダ
DIC株式会社
株式会社デジタルガレージ
株式会社TOKAIホールディングス
株式会社ドリームインキュベータ
株式会社ドンキホーテホールディングス
内外トランスライン株式会社
長瀬産業株式会社
ナノキャリア株式会社
日進工具株式会社
日本駐車場開発株式会社
日本エマージェンシーアシスタンス株式会社
株式会社ハーモニック・ドライブ・システムズ
伯東株式会社
株式会社ハーツユナイテッドグループ
株式会社ハピネット
ビジョン株式会社
フィールズ株式会社
株式会社フェローテック
フリービット株式会社
株式会社ベネフィット・ワン
株式会社ベリテ
株式会社ベルパーク
松井証券株式会社
株式会社マックハウス
株式会社 三城ホールディングス
株式会社ミライト・ホールディングス
株式会社メディネット
株式会社夢真ホールディングス
株式会社ラウンドワン
リゾートトラスト株式会社
株式会社良品計画
レーザーテック株式会社
株式会社ワイヤレスゲート

※投資運用先銘柄に関するレポートをご所望の場合は、弊社にレポート作成を委託するよう
各企業に働きかけることをお勧めいたします。また、弊社に直接レポート作成をご依頼頂くことも可能です。

ディスクレーマー

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。
本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。
SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与えうる利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

http://www.sharedresearch.jp
Email: info@sharedresearch.jp

株式会社シェアードリサーチ
東京都文京区千駄木 3-31-12
電話番号　(03) 5834-8787

Copyright (C) 2014 Shared Research Inc. All Rights Reserved